



性价比进一步提升，关注白酒龙头及食品赛道

——食品饮料行业周报

首席证券分析师：

丰毅 S0630522030001

fengyi@longone.com.cn

证券分析师：

赵从栋 S0630520020001

zhaocd@longone.com.cn

证券分析师：

任晓帆 S0630522070001

rx@longone.com.cn

投资要点：

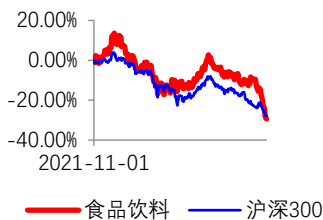
➤ **市场表现：（1）食品饮料板块：**本周食品饮料板块较上周收盘下降11.97%，较上证综指低7.92pct，较沪深300低6.58pct，在31个申万一级板块中排名第23。（2）**细分板块：**各细分板块悉数下跌，白酒，乳品，啤酒板块跌幅居前，分别为13.46%、12.34%和9.44%。除休闲食品和软饮料板块外，所有子板块PE（TTM）均下降。（3）**个股方面：**涨幅前三名为天味食品、会稽山和干味央厨，分别上涨10.9%、10.2%和4.3%。跌幅前三为华统股份、劲仔食品和泸州老窖，分别下跌20.1%、18.5%和16.5%。

➤ **白酒观点：底部区间，龙头布局价值逐步凸显。**受到龙头酒企节后批价略有下行及“禁酒令”传闻影响、社零低于预期、部分龙头三季报叠加影响下，板块进入到高性价比区间。实际上消费核心仍然在于疫情管控，叠加“黑天鹅事件”传闻影响，估值持续回落，我们认为在回款稳定、库存相对合理情况下，估值回落将进一步凸显龙头布局价值。（1）**行业方面，**一方面，已过去的双节内存在分化，江苏、安徽表现较优，宴席回补明显，龙头表现较优，除部分疫情影响较重区域，整体库存并未增加，保持合理；另一方面，国内多数上市龙头酒企全年打款任务已完成或接近完成，业绩压力可控，龙头无虞，Q4市场进入去库存阶段，去库存效果对春节表现、2023年酒价影响直接，望成为Q4股价核心动因。（2）**公司方面，**茅台批价在节后出现下行，泸州老窖、五粮液低位震荡，主要跟双节集中发货有关，目前三大高端基本完成全年任务基础上，叠加泸州老窖、五粮液价格达到成本价附近，结合短期控货及12月逐步进入春节前旺季来看，批价长期上行路线确定性仍较强。整体看，已公布Q3业绩酒企整体符合预期，地产酒表现稳健，继续关注确定性较高的高端白酒及地产酒龙头。

➤ **非白酒食品饮料观点：关注零食、预制菜、乳制品行业（1）零食龙头迎变革持续看好。**盐津铺子经过一年改革，大单品叠加全渠道战略成效显著，三四线经销商、夫妻店，以及低线城市零食连锁渠道、线上实现低成本快速扩张，盈利、规模双改善，此外定量装、中岛模式打开KA卖场，效益稳定，公司整体结构优化，进入新的上升通道，持续关注。（2）**关注预制菜长期趋势。**短期受益疫情修复，餐饮B端渠道逐步恢复，同时点状疫情同样利好C端表现；长期来看因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。**关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品、日辰股份等。（3）乳制品需求呈现弱复苏。**8月中秋订货会直接带动乳制品消费，中秋期间动销保持平稳，整体呈现弱复苏。同时疫情催化健康饮食的消费需求，年内确定性较强。成本端看，三季度原奶和辅材价格进入下行周期，盈利能力有望持续改善。奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。行业整体确定性仍强。**关注伊利股份、妙可蓝多。**

➤ **投资建议：**重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、安井食品、味知香、干味央厨、伊利股份、妙可蓝多、青岛啤酒、乐惠国际等。

➤ **风险提示：**疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对消费场景产生影响；疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格；部分龙头提价后产品是否能在市场终端顺价可能存在影响；消费需求在疫情中存在波动的影响。



相关研究

1. 食品饮料行业周报：底部区间，优选确定性龙头及优势板块-10.24
2. 食品饮料行业周报：短期低预期，白酒进入去库存阶段-10.17
3. 食品饮料行业周报：高端白酒平稳，区域表现分化-10.10
4. 食品饮料周报：疫情扰动已打入预期，区域表现分化-09.26
5. 食品饮料周报：短期分化，关注国庆-09.19

正文目录

1. 本周观点：底部区间，龙头布局价值逐步凸显	4
2. 重点公司盈利预测	4
3. 本周消费行业：子板块悉数下跌.....	5
4. 消费趋势及相关数据：9 月社零增速放缓	7
5. 5.主要食品饮料价格：五粮液普五微跌.....	10
5.1. 白酒：五粮液普五微跌.....	10
5.2. 乳制品：价格保持平稳.....	12
6. 食品饮料原材料及包材运费：生猪价格下降	13
6.1. 食品饮料原材料：生猪价格下降.....	13
6.2. 食品饮料包材及运费：多数下跌.....	14
7. 核心行业及公司动态	14
7.1. 核心公司动态	15
7.2. 行业动态	16
8. 投资建议	17
9. 风险提示	17

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	5
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	5
图 3 2022 年内至今涨跌幅	6
图 4 本周涨跌幅居前股票	7
图 5 近期整体社会消费品零售总额	9
图 6 近两个月分行业社零同比增速对比	9
图 7 居民消费价格指数同比变化	9
图 8 消费者信心指数	9
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	10
图 10 百城住宅价格指数	10
图 11 商品房销售面积 (住宅)	10
图 12 居民人均可支配收入	10
图 13 飞天茅台出厂价及批价	11
图 14 普五出厂价及批价	11
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	12
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	12
图 17 酸奶零售价变化趋势	12
图 18 牛奶零售价变化趋势	13
表 1 重点公司盈利预测	4
表 2 社零数据细分小类增速比较	8
表 3 本周白酒价格	11
表 4 本周乳制品价格	12
表 5 主要食饮原材料本周价格	13
表 6 主要食饮包材及运费本周价格	14
表 7 核心公司动态	15
表 8 行业核心动态	16

1.本周观点：底部区间，龙头布局价值逐步凸显

白酒观点：底部区间，龙头布局价值逐步凸显。受到龙头酒企节后批价略有下行及“禁酒令”传闻影响、社零低于预期、部分龙头三季报表现一般叠加影响下，板块进入到高性价比区间。实际上消费核心仍然在于疫情管控，叠加“黑天鹅事件”传闻影响，估值持续回落，我们认为在回款稳定、库存相对合理情况下，估值回落将进一步凸显龙头布局价值。（1）**行业方面**，一方面，已过去的双节内存在分化，江苏、安徽表现较优，宴席回补明显，龙头表现较优，除部分疫情影响较重区域，整体库存并未增加，保持合理；另一方面，国内多数上市龙头酒企全年打款任务已完成或接近完成，业绩压力可控，龙头无虞，Q4 市场进入去库存阶段，去库存效果对春节表现、2023 年酒价影响直接，望成为 Q4 股价核心动因。（2）**公司方面**，茅台批价在节后出现下行，泸州老窖、五粮液低位震荡，主要跟双节集中发货有关，目前三大高端基本完成全年任务基础上，叠加泸州老窖、五粮液价格达到成本价附近，结合短期控货及 12 月逐步进入春节前旺季来看，批价长期上行路线确定性仍较强。整体看，已公布 Q3 业绩酒企整体符合预期，地产酒表现稳健，继续关注确定性较高的高端白酒及地产酒龙头。

非白酒食饮观点：关注零食、预制菜、乳制品行业（1）零食龙头迎变革持续看好。公司经过一年改革，大单品叠加全渠道战略成效显著，三四线经销商、夫妻老婆店，以及低线城市零食连锁渠道、线上实现低成本快速扩张，盈利、规模双改善，此外定量装、中岛模式打开 KA 卖场，效益稳定，公司整体结构优化，进入新的上升通道，持续关注。（2）**关注预制菜长期趋势。**短期受益疫情修复，餐饮 B 端渠道逐步恢复，同时点状疫情同样利好 C 端表现；长期来看因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B 端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C 端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。**关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品、日辰股份等。**（3）**乳制品需求呈现弱复苏。**8 月中秋订货会直接带动乳制品消费，中秋期间动销保持平稳，整体呈现弱复苏。同时疫情催化健康饮食的消费需求，年内确定性较强。成本端看，三季度原奶和辅材价格进入下行周期，盈利能力有望持续改善。奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。行业整体确定性仍强。**关注伊利股份、妙可蓝多。**

2.重点公司盈利预测

表1 重点公司盈利预测

证券简称	总市值(亿元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润(亿元)			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
贵州茅台	17084	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	624	730	33	27	23
五粮液	5337	16%	15%	14%	17%	16%	16%	234	271	314	37	20	17
泸州老窖	2360	24%	22%	21%	32%	28%	25%	80	102	127	47	23	19
山西汾酒	2863	43%	34%	27%	73%	44%	32%	53	76	100	73	38	29
酒鬼酒	335	87%	41%	30%	82%	44%	34%	9	13	17	77	26	19
舍得酒业	411	84%	40%	31%	114%	27%	28%	12	16	20	61	26	20
古井贡酒	929	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	39	56	31	24

洋河股份	1989	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	21	17
今世缘	473	25%	24%	22%	30%	23%	23%	20	25	31	34	19	15
口子窖	244	25%	18%	17%	35%	8%	17%	17	19	22	25	13	11
迎驾贡酒	405	33%	26%	22%	45%	29%	25%	14	18	22	40	23	18
伊利股份	1656	14%	16%	12%	23%	18%	19%	87	103	122	30	16	14
妙可蓝多	144	57%	46%	32%	161%	121%	87%	2	3	6	187	42	23
青岛啤酒	943	9%	9%	8%	43%	11%	19%	32	35	42	43	27	23
珠江啤酒	146	7%	8%	7%	7%	4%	17%	6	6	7	33	23	20
华润啤酒	1135	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	27	21
百润股份	302	35%	26%	25%	24%	-9%	34%	7	6	8	67	50	37
东鹏饮料	615	41%	25%	24%	47%	17%	28%	12	14	18	61	44	34
海天味业	2859	10%	12%	14%	4%	4%	18%	67	70	83	66	41	35
味知香	47	23%	22%	24%	6%	17%	27%	1	2	2	72	30	24
千味央厨	46	35%	25%	25%	16%	15%	32%	1	1	1	57	45	34
安井食品	399	33%	27%	24%	13%	51%	29%	7	10	13	61	39	30

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

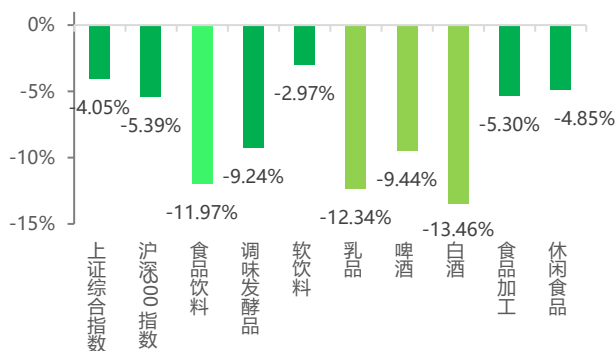
注: 数据截至 20221030

3.本周消费行业：子板块悉数下跌

(1) 食品饮料板块: 本周食品饮料板块较上周收盘下降 11.97%，较上证综指低 7.92pct，较沪深 300 低 6.58pct，在 31 个申万一级板块中排名第 23。

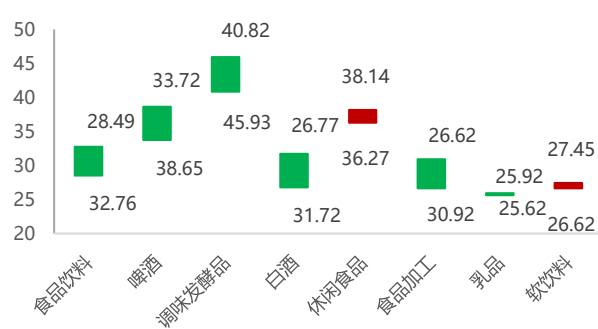
(2) 细分板块: 各细分板块悉数下跌，白酒，乳品，啤酒板块跌幅居前，分别为 13.46%、12.34%和 9.44%。除休闲食品和软饮料板块外，所有子板块 PE (TTM) 均下降。

图1 本周板块涨跌幅



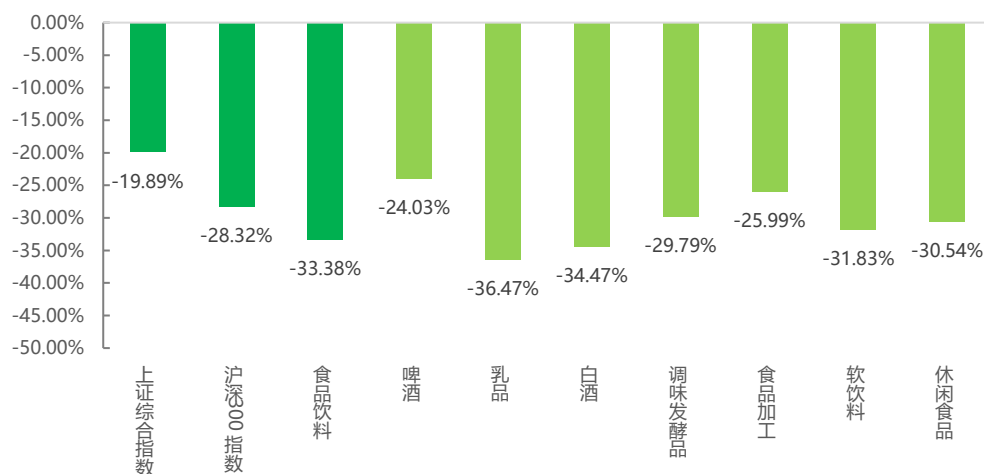
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图3 2022 年内至今涨跌幅



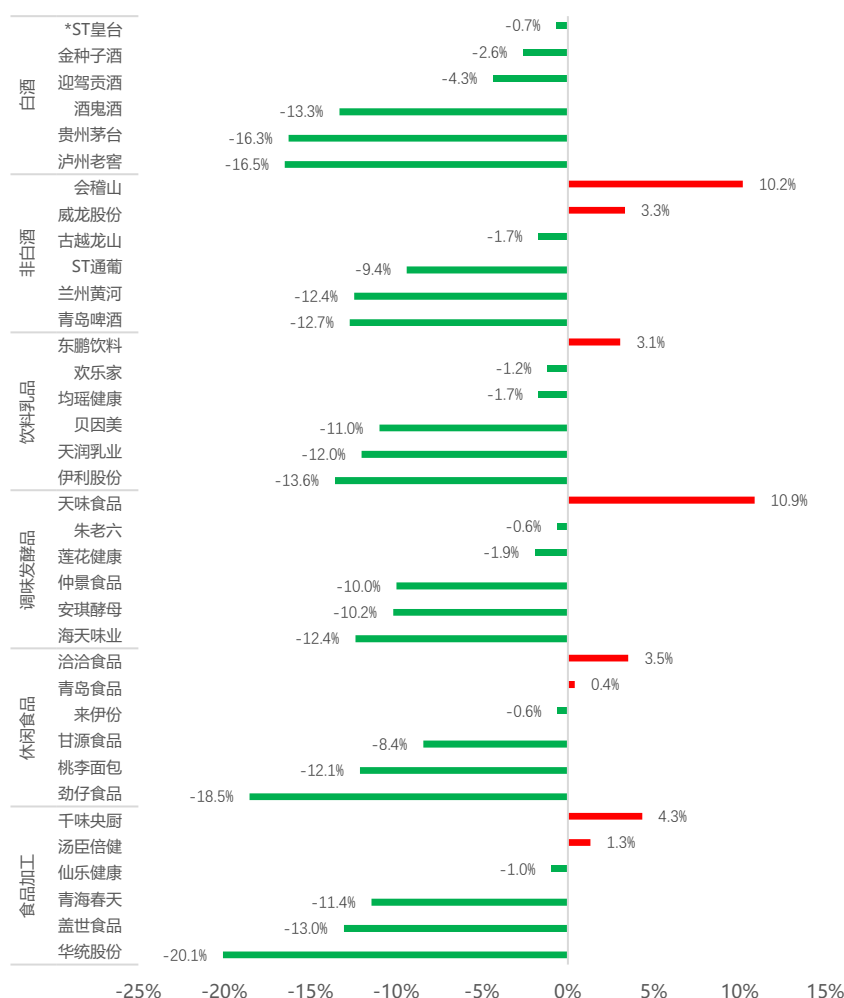
资料来源：ifind，东海证券研究所

（3）个股方面：

白酒板块悉数下跌，泸州老窖，贵州茅台，酒鬼酒股份跌幅居前，分别下跌 16.5%，16.3%和 13.3%。

非白酒板块中会稽山股份涨幅居前，达 10.2%，青岛啤酒跌幅居前，达 12.7%。饮料乳品板块东鹏饮料涨幅居前，达 3.1%，伊利股份下跌 13.6%，跌幅靠前。调味发酵品板块天味食品涨幅居前，达 10.9%，海天味业下跌 12.4%，跌幅靠前。休闲食品板块洽洽食品涨幅居前，达 3.5%，劲仔食品跌 18.5%，跌幅靠前。食品加工板块干味央厨涨幅为 4.3%，涨幅居首，华统股份下跌 20.1%，跌幅靠前。

图4 本周涨跌幅居前股票



资料来源: ifind, 东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：9月社零增速放缓

(1) 社会消费品零售总额

9月份社会消费品零售总额同比上升2.5%，弱于市场预期2.9%，整体增速放缓。城镇恢复快于乡村。9月城镇社零总额同比上升2.5%，较上月环比下降3.0pct，乡村社零同比增速达2.3%，较上月环比下降2.7pct。

(2) 居民消费价格指数：

9月份整体居民消费价格指数同比上升2.8%，同比增速环比上涨0.3pct。各分项价格指数中，食品烟酒上涨最快，环比上涨1.8pct，其次为生活用品及服务。环比下跌的有交通和通信、教育文化和娱乐、居住、衣着，分别环比下跌0.4、0.4、0.3和0.1pct。

(3) 消费者信心指数：8月份消费者信心指数87.00，较7月稍有小幅下跌态势。

(4) 工业企业利润总额：9月份工业企业利润总额7187.8亿元，同比下降2.73%，出下跌幅度趋缓。

(5) 百城住宅价格指数：9 月份一线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.04%，二线城市百城住宅价格指数环比持平，三线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.04%。

(6) 住宅商品房销售面积：9 月同比下降 17.9%，降幅较上月减少 6.6pct。

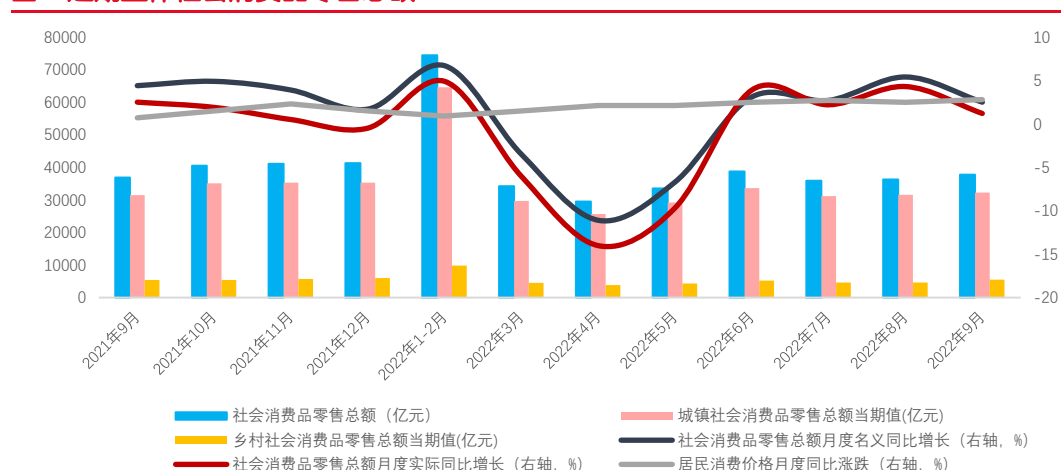
(7) 人均可支配收入：2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元，同比名义增长 9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。

表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	9 月同比增速 (%)	8 月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	9 月对比 2019CAGR (%)	8 月对比 2019CAGR (%)	9 月对增长部分贡献率 (%)
必选消费	粮油、食品类	8.5	8	0.5	8.5	7.2	15
	饮料类	4.9	5.8	-0.9	12.1	10.1	1
	烟酒类	-8.8	8	-16.8	7.6	8.4	-5
	日用品类	5.6	3.6	2	5.5	4.8	4
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	-0.5	5.1	-5.6	0.9	1.0	-1
	化妆品类	-3.1	-6.4	3.3	4.6	4.6	-1
	金银珠宝类	1.9	7.2	-5.3	11.4	9.9	1
	体育、娱乐用品类	-	4	-	-	11.5	-
房地产后周期类	汽车类	14.2	15.9	-1.7	3.9	6.3	60
	家用电器和音响器材类	-6.1	3.4	-9.5	-0.1	0.8	-5
	建筑及装潢材料类	-8.1	-9.1	1.0	1.5	0.1	-2
	家具类	-7.3	-8.1	0.8	-1.6	-2.1	-1
其他类	通讯器材类	5.8	-4.6	10.4	7.4	0.5	3
	石油及制品类	10.2	0.171	-6.9	4.5	4.2	22
	中西药品类	9.3	9.1	0.2	9.2	8.5	6
	文化办公用品类	8.7	6.2	2.5	14.4	11.8	4

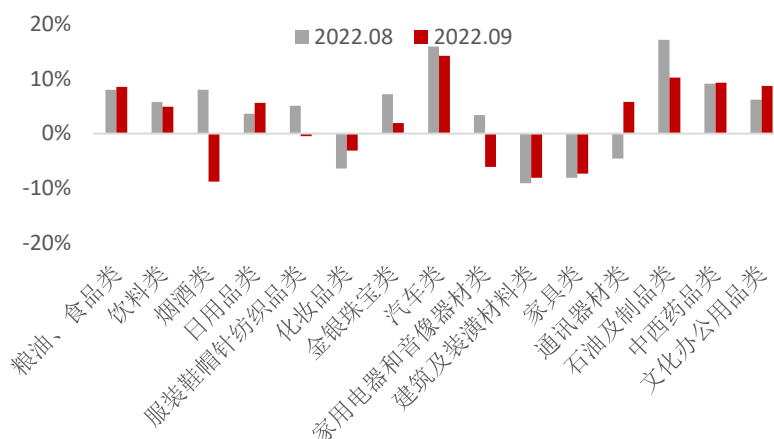
资料来源：wind，东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



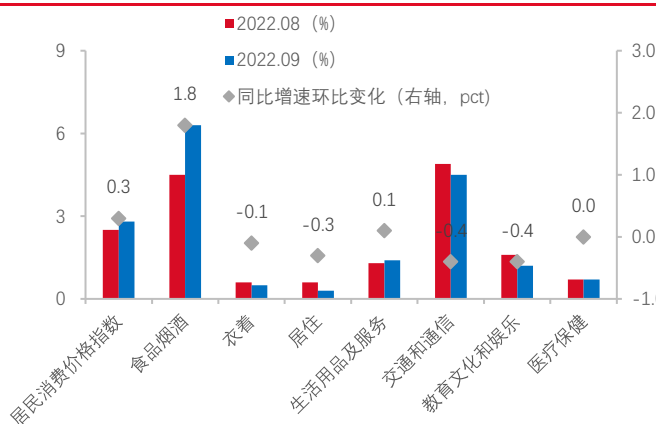
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



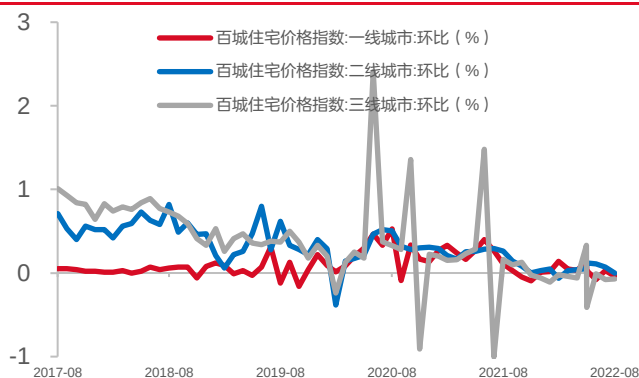
资料来源：wind，东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



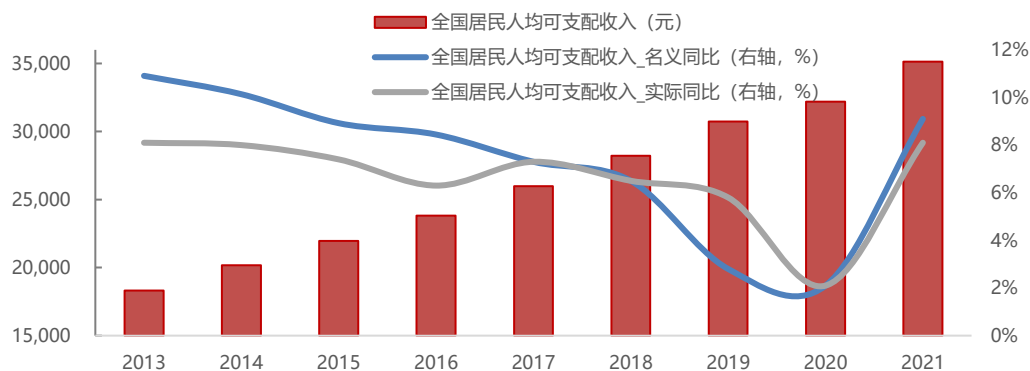
资料来源：wind，东海证券研究所

图11 商品房销售面积（住宅）



资料来源：wind，东海证券研究所

图12 居民人均可支配收入



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

5.5.主要食品饮料价格：五粮液普五微跌

5.1.白酒：五粮液普五微跌

(1) 茅台:

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2740 元, 周均价 2747 元, 较上周环比上升 0.05%, 较去年同期下降 1.74%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3050 元, 周均价 3050 元, 较上周环比上升 0.09%, 较去年同期下降 18.79%。

(2) 五粮液:

普五批价本周最后一日报 965 元, 周均价 968 元, 较上周环比下降 0.73%, 较去年同期下降 0.15%。

(3) 泸州老窖:

国窖 1573 批价本周最后一日报 905 元, 周均价 905 元, 较上周环比持平, 较去年同期下降 0.55%。

表3 本周白酒价格

商品名称	本周最后一日价格 (元)	周均价 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增速
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_散瓶	2740	2747	2796	-1.74%	2746	0.05%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3050	3050	3756	-18.79%	3047	0.09%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	968	969	-0.15%	975	-0.73%
批发价_泸州老窖系列_国窖1573(52%vol 500ml)	905	905	910	-0.55%	905	0.00%

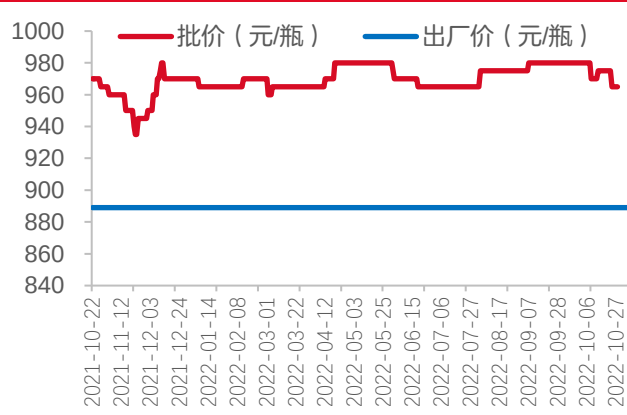
资料来源: 萝卜投资, 东海证券研究所

图13 飞天茅台出厂价及批价



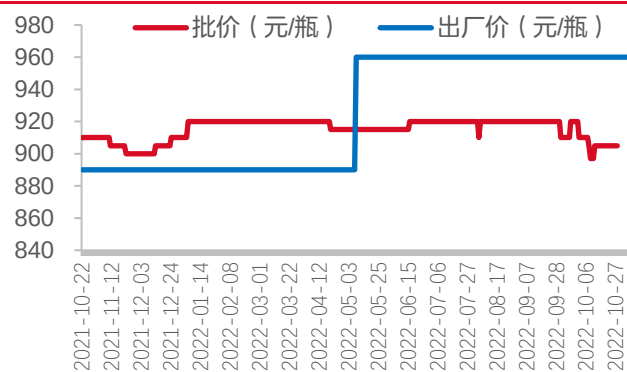
资料来源: 萝卜投资, 东海证券研究所

图14 普五出厂价及批价



资料来源: 萝卜投资, 东海证券研究所

图15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

5.2.乳制品：价格保持平稳

本周乳制品价格保持平稳。

(1) 生鲜乳市场价 4.14 元/公斤，价格较上周环比持平，去年同期 4.31 元/公斤，同比下降 3.94%。

(2) 酸奶零售价 16.47 元/公斤，价格较上周环比下降 0.24%，去年同期 16.23 元/公斤，同比上涨 1.48%。

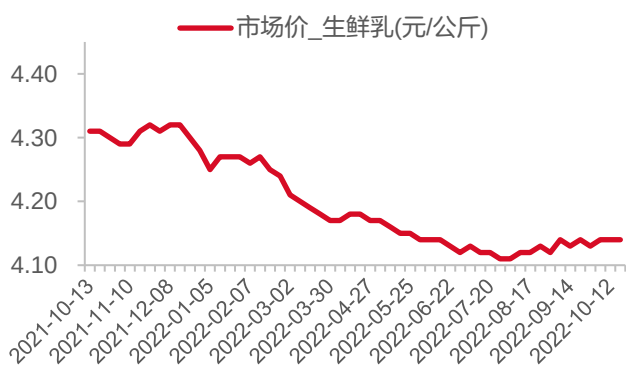
(3) 牛奶零售价 12.99 元/升，价格较上周环比下降 0.38%，去年同期 12.66 元/公斤，同比上涨 2.61%。

表4 本周乳制品价格

	本周最后一日	去年同期	同比	上周	环比
市场价_生鲜乳(元/公斤)	4.14	4.31	-3.94%	4.14	0.00%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.47	16.23	1.48%	16.51	-0.24%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.99	12.66	2.61%	13.04	-0.38%

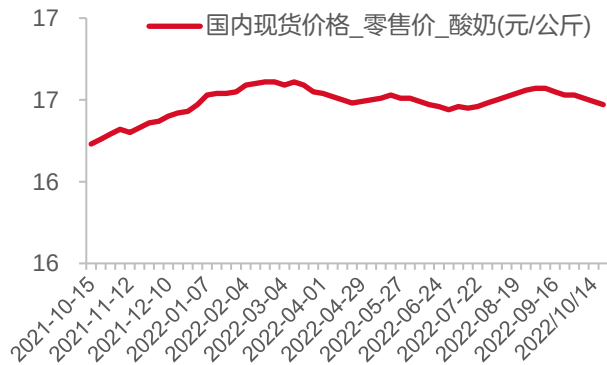
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



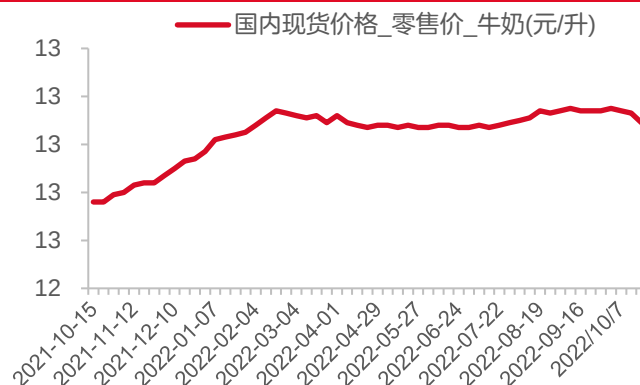
资料来源：wind，东海证券研究所

图17 酸奶零售价变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

图18 牛奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

6. 食品饮料原材料及包材运费：生猪价格下降

6.1. 食品饮料原材料：生猪价格下降

(1) 肉类原材料方面：生猪价格下降

36 个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为 23.03 元/斤，周均价 22.95 元/斤，环比上涨 2.78%，同比上涨 44.43%。生猪交易市场成交均价、周均价 26.89 元/公斤，环比下降 4.34%，同比上涨 63.86%。牛肉平均批发价 77.73 元/公斤，周均价 77.87 元/公斤，环比下降 0.68%，同比上升 0.84%。白条鸡平均批发价 19.24 元/公斤，周均价 19.47 元/公斤，环比上升 0.03%，同比上涨 12.41%。

(2) 大宗商品方面：大麦价格快速上涨

棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 8050.00 元/吨，周均价 8154.40 元/吨，环比上升 0.58%，同比下降 15.79%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 9258.00 元/吨，周均价 9482.00 元/吨，环比下降 2.73%，同比下降 6.39%。大麦现货全国均价，本周最后一日 2997.50 元/吨，周均价 2963.00 元/吨，环比上升 2.01%，同比上涨 26.50%。小麦现货全国均价，本周最后一日 3198.89 元/吨，周均价 3189.68 元/吨，环比上涨 0.51%，同比上涨 19.60%。

表5 主要食品饮料原材料本周价格

指标名称	本周最后一日价	周均价	去年同期价格	同比	上周	环比
36 个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	23.03	22.95	15.89	44.43%	22.33	2.78%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	26.89	26.89	16.41	63.86%	28.11	-4.34%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.73	77.87	77.09	0.84%	78.26	-0.68%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	19.24	19.47	17.12	12.41%	19.23	0.03%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5792.00	5792.00	5383.80	7.58%	5685.60	1.87%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8050.00	8154.40	9559.20	-15.79%	8003.60	0.58%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	9258.00	9482.00	9890.40	-6.39%	9517.60	-2.73%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2997.50	2963.00	2369.50	26.50%	2938.50	2.01%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3198.89	3189.68	2674.66	19.60%	3182.56	0.51%

资料来源: ifind, 萝卜投资, 东海证券研究所

6.2. 食品饮料及运费：多数下跌

(1) 食品饮料方面：多数下跌

铝锭市场价 18490 元/吨，周均价 18490 元/吨，环比下跌 0.59%（一句），同比下降 21.14%。PET 出厂价最后一日 7200 元/吨，周均价 7280 元/吨，环比下跌 4.00%，同比下跌 13.77%。瓦楞纸出厂均价最后一日 4240 元/吨，周均价 4240 元/吨，环比与上周持平，同比下降 15.03%。玻璃期货结算价（活跃合约）1396 元/吨，周均价 1414 元/吨，环比下降 5.55%，同比下降 30.10%。

(2) 物流运费指数方面：除中国公路物流指数，悉数下跌

中国公路物流指数，本周最后一日 1030 点，环比上涨 0.02%，同比上涨 2.66%。巴拿马型运费指数(BPI)，本周最后一日 1817，环比下降 15.04%，同比下降 56.60%。波罗的海运费指数:干散货(BDI)，本周最后一日 1534 点，环比下降 17.04%，同比下降 61.96%。好望角型运费指数(BCI)，本周最后一日 1670 点，环比下跌 22.71%，同比下降 68.68%。

表6 主要食品饮料及运费本周价格

指标名称	本周最后一日	周均值	去年同期	同比	上周	环比
市场价:铝锭:A00:全国(元/吨)	18490	18490	23448	-21.14%	18600	-0.59%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7200	7280	8350	-13.77%	7500	-4.00%
出厂均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	4240	4240	4990	-15.03%	4240	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1396	1414	1997	-30.10%	1478	-5.55%
中国公路物流运价指数(点)	1030	1030	1003	2.66%	1030	0.02%
巴拿马型运费指数(BPI)	1817	1982	4187	-56.60%	2139	-15.04%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1534	1681	4032	-61.96%	1849	-17.04%
好望角型运费指数(BCI)	1670	1859	5332	-68.68%	2161	-22.71%

资料来源: ifind, 东海证券研究所

7. 核心行业及公司动态

7.1.核心公司动态

表7 核心公司动态

日期	公司新闻
10.24	1. 【干味央厨】公司前三季度实现营收 10.30 亿元，同比增长 16.02%，归属上市公司股东净利润为 0.70 亿元，同比增长 23.12%。 2. 【珠江啤酒】公司前三季度实现营收 41.11 亿元，同比增长 10.56%，归属上市公司股东净利润为 5.71 亿元，同比下降 4.05%。 3. 【劲仔食品】公司前三季度实现营收 10.10 亿元，同比增长 34.57%，归属上市公司股东净利润为 0.90 亿元，同比增长 41.17%。
10.25	1. 【双汇发展】公司前三季度实现营收 445.33 亿元，同比下降 12.61%，归属上市公司股东净利润为 40.66 亿元，同比增长 17.75%。 2. 【安琪酵母】公司前三季度实现营收 89.83 亿元，同比增长 18.29%；归属上市公司股东净利润为 9.87 亿元，同比下降 11.87%。 3. 【汤臣倍健】公司前三季度实现营收 61.60 亿元，同比增长 2.18%，归属上市公司股东净利润为 14.82 亿元，同比下降 10.88%。 4. 【三只松鼠】公司前三季度实现营收 53.32 亿元，同比下降 24.57%，归属上市公司股东净利润为 0.93 亿元，同比下降 78.86%。
10.26	1. 【洽洽食品】公司前三季度实现营收 43.84 亿元，同比增长 12.91%，归属上市公司股东净利润为 6.27 亿元，同比增长 5.45%。 2. 【舍得酒业】公司前三季度实现营收 46.17 亿元，同比增长 28.00%；归属上市公司股东净利润为 12.00 亿元，同比增长 23.76%。 3. 【舍得酒业】新增对外投资夜郎古酒庄，出资金额为 2368.5 万元；另一股东为夜郎古酒业，出资金额 631.5 万元。 4. 【青岛啤酒】公司前三季度实现营收 291.10 亿元，同比增长 8.73%，归属上市公司股东净利润为 42.67 亿元，同比增长 18.17%。 5. 【绝味食品】公司前三季度实现营收 51.20 亿元，同比增长 5.64%，归属上市公司股东净利润为 2.19 亿元，同比下降 77.24%。 6. 【甘源食品】公司前三季度实现营收 9.69 亿元，同比增长 13.26%，归属上市公司股东净利润为 0.90 亿元，同比增长 15.83%。 7. 【海天味业】公司前三季度实现营收 190.94 亿元，同比增长 6.11%，归属上市公司股东净利润为 46.67 亿元，同比下降 0.86%。 8. 【盐津铺子】公司前三季度实现营收 19.70 亿元，同比增长 21.01%，归属上市公司股东净利润为 2.19 亿元，同比增长 182.85% 9. 【酒鬼酒】公司管理层累计增持 4.65 万股，增持金额 575.25 万元。
10.27	1. 【伊力特】公司前三季度实现营收 13.07 亿元，同比下降 10.77%，归属上市公司股东净利润为 1.40 亿元，同比下降 47.57%。 2. 【张裕 A】公司前三季度实现营收 28.11 亿元，同比增长 5.23%；归属上市公司股东净利润为 4.34 亿元，同比下降 3.81%。 3. 【泸州老窖】公司前三季度实现营收 175.24 亿元，同比增长 24.20%，归属上市公司股东净利润为 82.17 亿元，同比增长 30.94%。 4. 【燕京啤酒】公司前三季度实现营收 113.22 亿元，同比增长 9.01%，归属上市公司股东净利润为 6.73 亿元，同比增长 19.37%。

10.28	1. 【妙可蓝多】公司前三季度实现营收 38.29 亿元，同比增长 21.78%，归属上市公司股东净利润为 1.44 亿元，同比增长 0.21%。
	2. 【贝因美】公司前三季度实现营收 24.17 亿元，同比增长 45.78%；归属上市公司股东净利润为 0.44 亿元，同比增长 14.19%。
	3. 【老白干酒】公司前三季度实现营收 34.55 亿元，同比增长 24.78%，归属上市公司股东净利润为 5.33 亿元，同比增长 113.83%。
	4. 【洋河股份】公司前三季度实现营收 264.83 亿元，同比增长 20.69%，归属上市公司股东净利润为 90.72 亿元，同比增长 25.78%。
	5. 【巴比食品】公司前三季度实现营收 11.01 亿元，同比增长 13.08%，归属上市公司股东净利润为 1.34 亿元，同比下降 40.72%。
	6. 【味知香】公司前三季度实现营收 6.07 亿元，同比增长 6.47%，归属上市公司股东净利润为 1.10 亿元，同比增长 7.65%。
	7. 【伊利股份】公司前三季度实现营收 938.61 亿元，同比增长 10.42%，归属上市公司股东净利润为 80.61 亿元，同比增长 1.47%。
	8. 【五粮液】公司前三季度实现营收 557.80 亿元，同比增长 12.19%，归属上市公司股东净利润为 198.89 亿元，同比增长 15.36%。
	9. 【山西汾酒】公司前三季度实现营收 221.44 亿元，同比增长 28.32%，归属上市公司股东净利润为 71.08 亿元，同比增长 45.70%。
	10. 【立高食品】公司前三季度实现营收 20.51 亿元，同比增长 4.58%，归属上市公司股东净利润为 1.00 亿元，同比下降 49.14%。
	11. 【口子窖】公司前三季度实现营收 37.62 亿元，同比增长 3.67%，归属上市公司股东净利润为 12.02 亿元，同比增长 4.47%。

资料来源：ifind，东海证券研究所

7.2.行业动态

表8 行业核心动态

日期	行业新闻
10.24	1. 2022 年前三季度中国出口啤酒 36 万千升，增长 12.7%；进口啤酒 35 万千升，下降 11.8%。 2. 9 月日本全国消费者物价指数较上年同期上升 3.0%。除去消费税增税影响，升幅约为 31 年最大。不含生鲜的食品价格上升 4.6%，涨幅约创 41 年来的新高。
10.25	1. 华润啤酒 123 亿收购金沙酒业 55.19%股权。 2. 新加坡：今年 12 月 30 日起包装饮料必须贴营养等级标签。
10.26	1. 拉萨啤酒有望近日起逐步恢复生产经营。 2. 在截至 9 月 30 日的一年里，澳大利亚对中国内地的葡萄酒出口额下降 92%。
10.27	1. 2022 年 1-9 月，中国规模以上企业白酒（折 65 度，商品量）产量 487.9 万千升，同比下降 2.5%。 2. 乒乓响向港交所提交招股书。该公司是上海最大食堂食品供应链综合服务供货商。
10.28	1. 茅台集团召开 2023 年度采购与供应链大会。 2. 重庆啤酒总裁李志刚在回答记者提问时称不排除未来涉足白酒的可能。

资料来源：ifind，东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份、妙可蓝多、青岛啤酒、乐惠国际等。

9.风险提示

（1）疫情影响：目前餐饮等主要消费场景仍未完全恢复，疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对购物中心人流量、餐饮人流量以及商超便利店人流量产生影响，如果疫情反复，仍有可能对部分市场产生影响。

（2）原材料价格影响：疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格

（3）产品提价是否成功的影响：去年以来部分市场为应对原材料价格提升，部分细分市场参与企业均对产品进行提价，受到3月以来疫情影响，部分细分市场产品提价仍未完全落地，如果提价时间延后或者落地困难，可能对部分企业销量产生影响。

（4）消费需求的影响：疫情对部分人群消费力产生了明显影响，仍有可能进一步对未来消费产生继续影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089